

**Introducción.**

La economía a nivel mundial ha buscado lograr la estabilidad económica y garantizar el crecimiento de los niveles de producción con fines a propiciar mejores condiciones de vida en la población; sin embargo, las políticas divergentes aplicadas en el último par de años han afectado tales metas, encontrándose una disyuntiva clásica entre las variables claves: crecimiento e inflación. Por tal motivo en esta edición se presenta un concentrado del desempeño de tales variables en los países de la OCDE así como de países seleccionados por ser economías emergentes o bien de impacto a nivel mundial.

Por otro lado, se incluyen las expectativas del sector privado sobre los indicadores económicos para México para el cierre de los años 2017 y 2018; en el tercer apartado se presenta la evolución en el año 2017 de los ingresos y egresos del sector público; como cuarto tema, se resumen las afectaciones numéricas en los Estados por cantidad de municipios o delegaciones como resultado de los sismos del 7 y 19 de septiembre en México, así como las estrategias de política económica para la reconstrucción de daños; finalmente, cifras relevantes de la deuda en México, y en específico del sector público en los últimos tres años.

El contenido se integra en el siguiente orden:

1. Contexto internacional
2. Expectativas del entorno macroeconómico
3. Finanzas públicas
4. Estados y municipios
5. Mercados financieros

### 1.- Contexto internacional.

Dos variables claves del desempeño económico de una economía son la inflación y la tasa de crecimiento. ¿Cuál ha sido la evolución a nivel internacional analizada con valores discretos en las últimas tres décadas?

A continuación se muestra una tabla resumen de la inflación, medida a través del índice de precios al consumidor, de países miembros de la OCDE y otras economías seleccionadas de acuerdo a datos del Banco Mundial:

| Evolución de la inflación en países miembros de la OCDE y otras economías seleccionadas<br>Período 1986-2016<br>Unidad de medida: porcentual |        |       |      |       |
|--|--------|-------|------|-------|
| Country Name   | 1986   | 1996  | 2006 | 2016  |
| Miembros OCDE  | 4.76   | 2.61  | 2.46 | 0.40  |
| Australia  | 9.08   | 2.61  | 3.54 | 1.28  |
| Austria  | 1.70   | 1.84  | 1.45 | 0.86  |
| Bélgica  | 1.30   | 2.06  | 1.79 | 1.98  |
| Canadá   | 4.17   | 1.57  | 2.00 | 1.43  |
| Suiza  | 0.74   | 0.82  | 1.06 | -0.43 |
| Chile  | 19.48  | 7.36  | 3.39 | 3.79  |
| República Checa  |        | 8.80  | 2.53 | 0.64  |
| Alemania   |        | 1.45  | 1.58 | 0.48  |
| Dinamarca  | 3.72   | 2.11  | 1.89 | 0.25  |
| España   | 8.80   | 3.56  | 3.52 | -0.20 |
| Estonia  |        | 23.05 | 4.43 | 0.15  |
| Francia  | 2.54   | 2.00  | 1.68 | 0.18  |
| Reino Unido  |        | 2.48  | 2.33 | 0.64  |
| Grecia   | 23.02  | 8.20  | 3.20 | -0.83 |
| Hungría  | 5.29   | 23.43 | 3.88 | 0.40  |
| Irlanda  | 3.82   | 1.69  | 3.94 | 0.00  |
| Islandia   | 21.91  | 2.30  | 6.68 | 1.69  |
| Israel   | 48.16  | 11.28 | 2.11 | -0.54 |
| Italia   | 5.80   | 3.97  | 2.07 | -0.12 |
| Japón  | 0.60   | 0.13  | 0.25 | -0.12 |
| Corea, República de  | 2.75   | 4.92  | 2.24 | 0.97  |
| Luxemburgo   | 0.29   | 1.39  | 2.68 | 0.30  |
| Letonia  |        | 17.61 | 6.50 | 0.12  |
| México   | 86.23  | 34.38 | 3.63 | 2.82  |
| Países Bajos   | 0.19   | 2.02  | 1.17 | 0.32  |
| Noruega  | 7.19   | 1.26  | 2.33 | 3.55  |
| Nueva Zelandia   | 13.22  | 2.29  | 3.37 | 0.54  |
| Polonia  | 16.55  | 19.82 | 1.11 | -0.61 |
| Portugal   | 11.76  | 3.12  | 2.74 | 0.61  |
| Eslovenia  |        | 9.79  | 2.46 | -0.06 |
| Suecia   | 4.23   | 0.47  | 1.36 | 0.98  |
| Turquía  | 34.62  | 80.35 | 9.60 | 7.78  |
| Estados Unidos   | 1.86   | 2.93  | 3.23 | 1.26  |
| Otras economías  |        |       |      |       |
| Arabia Saudita   | -3.20  | 1.22  | 2.21 | 3.52  |
| Brasil   | 147.14 | 15.76 | 4.18 | 8.74  |
| China  |        | 8.32  | 1.46 | 2.01  |
| India  | 8.73   | 8.98  | 6.15 | 4.94  |
| Sudáfrica  | 18.65  | 7.35  | 4.64 | 6.33  |
| Tailandia  | 1.84   | 5.81  | 4.64 | 0.19  |
| Unión Europea  | 3.31   | 3.34  | 2.60 | 0.22  |

Fuente. Banco Mundial

En este periodo se observa una tendencia decreciente de la inflación, siendo significativo el desempeño de la economía en Brasil, México e Israel, países que registraron hace 30 años niveles de 147.14%, 86.23% y 48.16%, respectivamente.

A nivel mundial, la inflación registrada en los años presentados fue superior al promedio de la cifra obtenida por los países miembros en conjunto al contabilizar 6.16% en 1986, 6.95% en 1996, 4.48% en 2006 y de 1.61% en el 2016.

Las tasas de crecimiento a nivel mundial muestran una tendencia descendente, lo cual es desfavorable para las economías. El desempeño promedio de los países miembros de la OCDE es inferior al promedio de la tasa de crecimiento a nivel mundial.

| Evolución del crecimiento en países miembros de la OCDE y otras economías seleccionadas |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Período 1986-2016   |             |             |             |             |
| Unidad de medida: porcentual  |             |             |             |             |
| Country Name  | 1986        | 1996        | 2006        | 2016        |
| Miembros OCDE   | 2.96        | 3.05        | 2.96        | 1.73        |
| Australia   | 4.10        | 3.95        | 2.98        | 2.77        |
| Austria   | 2.30        | 2.40        | 3.35        | 1.48        |
| Bélgica   | 1.82        | 1.59        | 2.50        | 1.19        |
| Canadá  | 2.16        | 1.61        | 2.62        | 1.47        |
| Suiza   | 1.86        | 0.60        | 4.01        | 1.29        |
| Chile   | 5.38        | 6.80        | 6.32        | 1.59        |
| República Checa   |             | 4.28        | 6.88        | 2.43        |
| Alemania  | 2.29        | 0.82        | 3.70        | 1.87        |
| Dinamarca   | 4.90        | 2.90        | 3.91        | 1.29        |
| España  | 3.25        | 2.67        | 4.17        | 3.24        |
| Estonia   |             | 5.32        | 10.27       | 1.57        |
| Francia   | 2.35        | 1.39        | 2.37        | 1.19        |
| Reino Unido   | 3.15        | 2.55        | 2.50        | 1.81        |
| Grecia  | 0.52        | 2.86        | 5.65        | 0.01        |
| Hungría   |             | 0.01        | 3.86        | 1.95        |
| Irlanda   | -0.43       | 9.09        | 5.87        | 5.21        |
| Islandia  | 6.27        | 4.79        | 5.00        | 7.20        |
| Israel  | 4.79        | 6.16        | 5.80        | 4.04        |
| Italia  | 2.86        | 1.29        | 2.01        | 0.88        |
| Japón   | 2.83        | 3.10        | 1.42        | 1.00        |
| Corea, República de   | 11.22       | 7.59        | 5.18        | 2.83        |
| Luxemburgo  | 9.98        | 1.39        | 5.18        | 4.18        |
| Letonia   |             | 2.36        | 11.89       | 1.95        |
| México  | -3.75       | 5.87        | 4.94        | 2.30        |
| Países Bajos  | 2.79        | 3.57        | 3.52        | 2.14        |
| Noruega   | 4.04        | 5.03        | 2.40        | 1.08        |
| Nueva Zelanda   | 2.71        | 3.63        | 2.80        | 3.95        |
| Polonia   |             | 6.06        | 6.18        | 2.68        |
| Portugal  | 4.14        | 3.50        | 1.55        | 1.40        |
| República Eslovaca  |             | 6.76        | 8.45        | 3.29        |
| Eslovenia   |             | 3.52        | 5.66        | 2.49        |
| Suecia  | 2.69        | 1.52        | 4.69        | 3.18        |
| Turquía   | 7.01        | 7.38        | 7.11        | 2.88        |
| Estados Unidos  | 3.51        | 3.80        | 2.67        | 1.62        |
| <b>Mundo</b>  | <b>3.32</b> | <b>3.38</b> | <b>4.33</b> | <b>2.44</b> |
| <b>Otras economías</b>  |             |             |             |             |
| Arabia Saudita  | 17.01       | 2.64        | 2.79        | 1.74        |
| Brasil  | 7.99        | 2.21        | 3.96        | -3.59       |
| China   | 8.94        | 9.93        | 12.72       | 6.70        |
| India   | 4.78        | 7.55        | 9.26        | 7.11        |
| Sudáfrica   | 0.02        | 4.31        | 5.60        | 0.28        |
| Tailandia   | 5.53        | 5.65        | 4.97        | 3.23        |
| Unión Europea   | 2.67        | 2.00        | 3.36        | 1.87        |
| Fuente. Banco Mundial   |             |             |             |             |

## 2.- Expectativas del entorno macroeconómico

Durante el mes de septiembre las opiniones de los analistas económicos del sector privado, recuperadas por la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado en México<sup>1</sup>, ajustan ligeramente a la baja las tasas de inflación general y subyacente; sin embargo la tasa de crecimiento esperada para los cierres de los años presentados muestra un pronóstico a la baja; se mejora el proyección de las tasas de interés y se mantiene sin variación significativa la expectativa sobre el tipo de cambio.

Pronósticos del desempeño de la economía anual para el 2017 y el 2018

| Indicadores de la economía         | Expectativas<br>(medias de los pronósticos<br>en Agosto) |       | Expectativas<br>(medias de los pronósticos<br>en Septiembre) |       |
|------------------------------------|--|-------|--|-------|
|                                    | 2017   | 2018  | 2017   | 2018  |
| Inflación general                  | 6.24   | 3.85  | 6.30   | 3.84  |
| Inflación subyacente <sup>2</sup>  | 4.97   | 3.75  | 4.89   | 3.72  |
| Crecimiento del PIB                | 2.16   | 2.27  | 2.10   | 2.22  |
| Tasa de fondeo interbancario       | 7.04   | 6.57  | 7.02   | 6.53  |
| Tasa de interés del Cete 28 días   | 7.06   | 6.71  | 7.04   | 6.65  |
| Tasa de interés del bono M 10 años | 7.31   | 7.21  | 7.41   | 7.47  |
| Tipo de cambio pesos/dólar         | 18.23  | 18.21 | 18.14  | 18.21 |

Fuente: Banco de México (BANXICO)

Otra dato importante es que el 70% de la percepción sobre los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses son internos, destacando:

- **Problemas de inseguridad pública (5.5%)**
- **Plataforma de producción petrolera (5.4%)**
- **Incertidumbre de la política interna (5.2%)**
- **Política de gasto público (4.8%)**
- **Debilidad en el mercado interno (4.8%)**
- **Presiones inflacionarias en el país (4.7%)**
- **Incertidumbre sobre la situación económica interna (4.7%)**
- **Nivel de endeudamiento del sector público (4.5%)**

Entre los factores financieros se encuentra la política monetaria que se está aplicando (4.4%), el elevado costo del financiamiento interno (4.3%), disponibilidad de financiamiento interno en el país (3.8%) y el nivel de endeudamiento de las familias y empresas (7.1%).

<sup>11</sup> Publicada por el Banco de México el 2 de octubre del 2017.

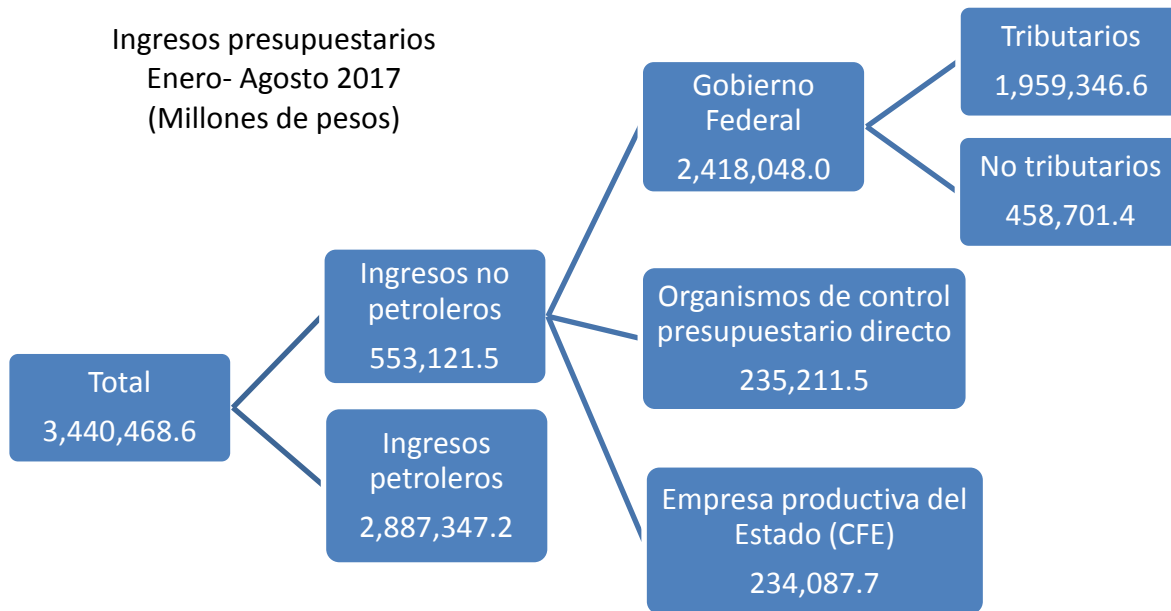
<sup>2</sup> La inflación subyacente excluye los bienes y servicios más volátiles de la economía, e incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías lo integran los grupos: Alimentos procesados, bebidas, tabaco y Otras mercancías. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda (habitación), Educación (colegiaturas) y Otros servicios

**3.- Finanzas públicas**

¿Cuál ha sido el comportamiento de los ingresos presupuestarios del sector público?

En el periodo contabilizado a la fecha por la SHCP (Enero-Agosto del 2017), los ingresos del sector público presentaron un incremento real del 2.5% respecto al año anterior sumando 3,440,468.6 millones de pesos, distribuidos un 84% en ingresos no petroleros y el 16 % en ingresos petroleros.

En valores acumulados respecto al mismo periodo del año anterior, los ingresos petroleros tuvieron un retroceso del -9.6%, mientras los no petroleros una mejoría del 5.2%. Al interior de los ingresos no petroleros, los ingresos del gobierno federal incrementaron en forma real un 4.5% y a su vez los ingresos tributarios crecieron en 1.4% y los no tributarios aumentaron un 20%, estos últimos como resultado del ingreso por el remanente de operación del Banco de México que sumo un valor de 321,653.3 millones de pesos.



De los ingresos no petroleros, el 84% pertenece al gobierno federal integrado con el 81% de ingresos tributarios y el restante 19% por ingresos no tributario; 8% de los ingresos se originaron en el IMSS e ISSSTE y un 8% de CFE. Al interior de los ingresos tributarios, el 55% pertenece a la recaudación del ISR y el 29% al IVA.

¿Cuál ha sido la evolución del gasto neto presupuestario del sector público?

En el mismo periodo examinado, el gasto neto presupuestario ha acumulado un monto de 3,355,202.7 millones de pesos, distribuido en 73 % en gasto programable y 27% en gasto no programable, el cual se distribuyó el 59% en gasto corriente y el 49% en gasto de capital, siendo la aplicación de recursos en inversión física un 77% del total del gasto en capital.

Del gasto programable el 37% corresponde al costo financiero, el 61% a las participaciones y el resto a las Adefas y otros.

Con respecto al mismo periodo del año 2016, el gasto neto presupuestario total se redujo en -6.2%, el gasto corriente en -10.7% y el gasto en capital en -36.7%; en cuanto al gasto no programable se incrementó en 8.6%, siendo destacable el aumento del 10% en el costo financiero.

El superávit acumulado al mes de agosto fue de 85.3 millones de pesos



**4.- Estados y Municipios**

Los días 7 y 19 del mes de septiembre, México sufrió dos sismos que, de acuerdo a declaraciones del presidente de la República Enrique Peña Nieto, afectaron a 12 millones de personas los estados de Chiapas, Oaxaca, Puebla, Morelos, Estado de México, Guerrero, Tlaxcala y la Ciudad de México.

| Municipios y delegaciones por Estado afectadas por los sismos<br>México. Septiembre 2017 |                |                |          |
|--|----------------|----------------|----------|
| Estado   | No. Municipios | Evento         | Magnitud |
| Chiapas  | 121            | Sismo 7/09/17  | 8.2      |
| Oaxaca   | 290            | Sismo 7/09/17  | 8.2      |
| Veracruz   | 6              | Sismo 7/09/17  | 8.2      |
| Ciudad de México   | 16             | Sismo 19/09/17 | 7.1      |
| Guerrero   | 19             | Sismo 19/09/17 | 7.1      |
| Estado de México   | 12             | Sismo 19/09/17 | 7.1      |
| Morelos  | 33             | Sismo 19/09/17 | 7.1      |
| Oaxaca   | 76             | Sismo 19/09/17 | 7.1      |
| Puebla   | 112            | Sismo 19/09/17 | 7.1      |
| Tlaxcala   | 40             | Sismo 19/09/17 | 7.1      |
| Fuente. Gobierno de México   |                |                |          |

La SHCP señala como parte de las estrategias, priorizar la reconstrucción de las zonas dañadas con recursos del FONDEN con el apoyo de la Secretaria de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (SEDATU), dependencia asignada para diagnosticar y censar tal materia. Además de apoyos para la reconstrucción de viviendas por parte de la Banca de Desarrollo (BANOBRAS, BANSEFI, SHF).

Entre otras fuentes de financiamiento se encuentra el Fideicomiso privado Fuerza México, Fondo de Reconstrucción (FONREC), FOVISSSTE, FAIS Municipal, Créditos hipotecarios del Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda, FOVI-SHF.

De acuerdo a información del Presidente Enrique Peña Nieto, el costo de la reconstrucción se estima en 48 mil millones de pesos.

Por otro lado, el 10 de octubre de 2017 en Comunicado de prensa No. 199, la SHCP confirma la activación del Bono Catastrófico que inyectará 150 millones de dólares para la reconstrucción.

*La activación de este instrumento, y su correspondiente pago, será recibido por el Fideicomiso FONDEN, lo que permitirá canalizar recursos adicionales para que continúe la importante tarea de reconstrucción o rehabilitación de infraestructura pública educativa, hospitalaria y carretera, así como de viviendas en situación de pobreza que sufrieron daños. El Bono Catastrófico denominado en el mercado como "Fonden Cat 2017", brinda protección al patrimonio del Fideicomiso FONDEN durante 3 años.*

**5.- Mercados financieros**

Una de las preocupaciones durante el mes de septiembre de los analistas económicos del sector privado es el nivel de endeudamiento del sector público.

Considerando un periodo acumulado al mes de agosto de los años 2015-2017, la deuda interna neta se ha incrementado en 7.9% y 8.6 % para los años 2016 y 2017, respectivamente; mientras de deuda externa neta ha crecido en menor proporción al mostrar mayores saldos en un 11.2% y un 7.5 % para los mismos años. La deuda total neta observa un crecimiento significativo en dólares al pasar de una tasa de crecimiento del 2.6% en el 2016 al 10.8% en el 2017.

Las proporciones de la deuda interna y externa respecto al total se han mantenido estable al representar en el 64 % la deuda interna y el 36% la deuda externa en el último año

| <b>Saldos de la Deuda del Sector Público Federal Saldo multianual Agosto (2015-2017)</b> |             |             |             |             |       |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|
| Concepto   | Millones    |             |             | Variación % |       |
|  | 2015        | 2016        | 2017        | 2016        | 2017  |
| <b>DEUDA INTERNA</b>   |             |             |             |             |       |
| <b>Deuda Interna Neta (pesos)</b>  | 5,074,881.9 | 5,476,737.1 | 5,945,085.9 | 7.9%        | 8.6%  |
| <b>Deuda Interna Bruta (pesos)</b>   | 5,385,600.4 | 5,818,472.6 | 6,471,068.5 | 8.0%        | 11.2% |
| <b>DEUDA EXTERNA</b>   |             |             |             |             |       |
| <b>Deuda Externa Neta (dólares)</b>  | 158,782.1   | 176,585.4   | 189,804.7   | 11.2%       | 7.5%  |
| <b>Deuda Externa Bruta (dólares)</b>   | 162,199.9   | 183,068.9   | 191,848.4   | 12.9%       | 4.8%  |
| <b>TOTAL DE DEUDA</b>  |             |             |             |             |       |
| <b>NETA (pesos)</b>  | 7,756,122.8 | 8,757,217.2 | 9,338,035.5 | 12.9%       | 6.6%  |
| <b>NETA (dólares)</b>  | 459,314.5   | 471,393.4   | 522,378.4   | 2.6%        | 10.8% |
| <b>BRUTA (pesos)</b>   | 8,124,556.6 | 9,219,398.5 | 9,900,550.5 | 13.5%       | 7.4%  |
| <b>BRUTA (dólares)</b>   | 481,133.0   | 496,272.3   | 553,846.0   | 3.1%        | 11.6% |

Fuente. Estadísticas Oportunas de la SHCP

Del total de la deuda externa de México, el 63% en el año 2017 corresponde al sector público, siguiendo en importancia el sector no bancario con el 31% en el mismo periodo; las cifras muestran una gradual mayor participación del sector público en la deuda externa total en el periodo 2015-2007.

Al interior del sector público, la deuda con acreedores privados mantiene la mayor proporción de la deuda al sumar un 81% en el 2017, a través principalmente del mercado de capitales por concepto de bonos al representar este rubro el 93% del total del saldo del sector público con acreedores privados.



En cuanto al saldo por monedas, el dólar continúa con una participación mayor (81%, 79% y 77% para los años 2015, 2016 y 2017, respectivamente), a pesar de un incremento en la deuda en euros y en yen japonés (16% y 4% del total, respectivamente).

| <b>Saldo de la Deuda Externa del Sector Público, Sector Privado y Sistema Bancario<br/>Junio (2015-2017)</b> |                     |           |           |                        |       |       |
|--|---------------------|-----------|-----------|------------------------|-------|-------|
| Concepto   | Millones de dólares |           |           | Crecimiento Anual Nom. |       |       |
|  | 2015                | 2016      | 2017      | 2015                   | 2016  | 2017  |
| <b>E. DEUDA EXTERNA TOTAL (A B C D)</b>  | 269,941.5           | 291,734.2 | 297,101.1 | 4.8                    | 8.1   | 1.8   |
| A. SECTOR PUBLICO (1 2 3 4 5)  | 162,356.9           | 179,904.8 | 188,441.0 | 10.0                   | 10.8  | 4.7   |
| 1.- CON ACREEDORES PRIVADOS  | 125,389.2           | 142,973.4 | 151,837.2 | 14.0                   | 14.0  | 6.2   |
| MERCADO DE CAPITALES   | 113,223.3           | 130,217.2 | 141,856.3 | 12.9                   | 15.0  | 8.9   |
| Bonos  | 113,223.3           | 130,217.2 | 141,856.3 | 12.9                   | 15.0  | 8.9   |
| MERCADO BANCARIO   | 12,165.9            | 12,756.2  | 9,980.9   | 25.8                   | 4.9   | -21.8 |
| Directos   | 5,323.0             | 3,771.3   | 4,059.7   | 42.8                   | -29.2 | 7.6   |
| Sindicados   | 6,842.9             | 8,984.9   | 5,921.2   | 15.2                   | 31.3  | -34.1 |
| 2.- ACREEDORES MULTILATERALES  | 28,284.9            | 28,492.7  | 29,339.3  | 3.3                    | 0.7   | 3.0   |
| B I D  | 13,485.7            | 13,688.3  | 14,372.5  | 9.0                    | 1.5   | 5.0   |
| B I R F  | 14,799.2            | 14,804.4  | 14,966.8  | -1.3                   | 0.0   | 1.1   |
| 3.- COMERCIO EXTERIOR  | 8,292.2             | 8,197.7   | 6,955.5   | -16.0                  | -1.1  | -15.2 |
| Eximbaks   | 3,668.9             | 3,888.9   | 3,663.9   | -5.3                   | 6.0   | -5.8  |
| Bancos Comerciales   | 3,887.0             | 3,915.0   | 3,046.1   | -21.4                  | 0.7   | -22.2 |
| Proveedores  | 736.3               | 393.8     | 245.5     | -30.1                  | -46.5 | -37.7 |
| 4.- DEUDAS REESTRUCTURADAS   | 0.0                 | 0.0       | 0.0       | n.s.                   | n.s.  | n.s.  |
| 5.- PIDIREGAS  | 390.6               | 241.0     | 309.0     | 7.2                    | -38.3 | 28.2  |
| B. SECTOR PRIVADO BANCARIO   | 16,496.7            | 18,311.2  | 15,753.1  | -1.8                   | 11.0  | -14.0 |
| C. SECTOR PRIVADO NO BANCARIO  | 91,087.9            | 93,518.2  | 92,907.0  | -2.4                   | 2.7   | -0.7  |
| D. BANCO DE MEXICO   | 0.0                 | 0.0       | 2.0       | n.s.                   | n.s.  | n.s.  |

Fuente. Estadísticas Oportunas de la SHCP

Responsable de edición. Mtra. Georgina Manrique Morteo